

**ANALISIS PORTOFOLIO SEBAGAI ALAT  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI  
(Studi di Bursa Efek Jakarta)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi : Akuntansi



Disusun Oleh :

**TRIE SUNARYA**

**00.23.0167**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG  
2006**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : TRIE SUNARYA  
Nomor Pokok : 00.23.0167  
Universitas : Merdeka Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Skripsi : ANALISIS PORTOFOLIO SEBAGAI ALAT  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI  
(Studi di Bursa Efek Jakarta)

Malang, Maret 2006

DISETUJUI DAN DITERIMA :

Ketua Program Studi



(Drs. Gaguk Apriyanto, MSi)

Pembimbing



(Dr. Grahita Chandrarin, MSi, Ak)



Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. Maxion Sumtaky, MSi)

**ANALISIS PORTOFOLIO SEBAGAI ALAT  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI  
(Studi di Bursa Efek Jakarta)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**TRIE SUNARYA**

00.23.0167

**Telah Dipertahankan Didepan Dewan Penguji  
Pada tanggal 14 Maret 2006**

**Susunan Dewan Penguji**

Ketua Penguji




**Dr. Grahita Chandrarin, MSi, Ak**

Sekretaris Penguji



**Dra. Listyowati, MSi**

Anggota Penguji



**Dra. Sri Werdiningsih, MSi**

Skripsi ini Telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Malang, Maret 2006  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Merdeka Malang



  
**Drs. MAXION SUMTAKY, MSi**



**UNIVERSITAS MERDEKA MALANG  
PROGRAM D-III KEUANGAN DAN PERBANKAN**

**BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

Jl. Ters. Raya Dieng No. 57 Tlp. (0341) 568395, 580558 Fax. (0341) 564994  
E-mail : [Unmer@indo.net.id](mailto:Unmer@indo.net.id), Malang (65146)

**SURAT KETERANGAN**

**No. :063/BEJ/D3KU/UM/III/2006**

Yang bertanda tangan dibawah ini, Pengelola Pojok BEJ Program D-III Keuangan dan Perbankan Universitas Merdeka Malang menerangkan bahwa :

N a m a : TRIE SUNARYA  
No. Pokok : 00.23.0167  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Universitas : Merdeka Malang

Telah melakukan penelitian dalam rangka penyusunan Skripsi di Pojok BEJ Program D-III Keuangan dan Perbankan Universitas Merdeka Malang, dengan judul :

**"ANALISIS PORTOFOLIO SEBAGAI ALAT PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (STUDI DI BURSA EFEK JAKARTA)"**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 09 Maret 2006  
Pengelola Pojok BEJ,  
  
**EKO YUNI PRIHANTONO, SE**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : TRIE SUNARYA

Nomor Pokok : 00.23.0167

Universitas : Merdeka Malang

Fakultas : Ekonomi

Program Studi : Akuntansi

Tempat/Tanggal Lahir : Malang, 13 Oktober 1981

Alamat : Jl. Mergan Lori No. 66 A Malang

Nama Orang Tua (Ayah) : Mulyadi

(Ibu) : Sumiarsi

Riwayat Pendidikan : 1. Lulus SDN Tanjung Rejo VII Malang  
Tahun 1994

2. Lulus SMPN 3 Malang Tahun 1997

3. Lulus SMUN 5 Malang Tahun 2000

4. Terdaftar sebagai Mahasiswa Universitas  
Merdeka Malang Fakultas Ekonomi  
Program Studi Akuntansi Tahun 2000.

# Motto

*Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu  
Dan sesungguhnya yang demikian itu amatlah berat  
Kecuali orang-orang yang beriman  
(Al – Baqoroh : 45)*

*Kupersembahkan karya kecil ini untuk;  
Bapak dan Ibu yang telah  
memberikan kasih sayang  
dan pengorbanan yang tak terhingga.  
Kakak dan adikku serta  
Suamiku tercinta*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan Rahmat dan Karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul : **“Analisis Portofolio Sebagai Alat Pengambilan Keputusan Investasi (Studi di Bursa Efek Jakarta).”**

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.

Terselesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan rasa hormat yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. Maxion Sumtaky, MSi selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang, yang telah dengan penuh perhatian memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini hingga selesai.
2. Bapak Drs. Gaguk Apriyanto, MSi selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang, yang telah memberi kemudahan, pengarahan dan bimbingan kepada penulis sehingga dapat terselesaikannya penyusunan skripsi.

3. Ibu Dr. Grahita Chandrarin, MSi, Ak, selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis dengan penuh kesabaran dan perhatian, sehingga dapat terselesaikannya penyusunan skripsi.
4. Bapak Eko Yuni Prihantono, SE, selaku Pengelola Pojok BEJ yang telah memberikan ijin penelitian dan membimbing penulis dengan penuh kesabaran dan perhatian.
5. Bapak dan Ibu tercinta serta keluarga yang telah memberikan doa, semangat dan dorongan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Suamiku tercinta yang telah memotivasi dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan banyak bantuan serta saran-saran hingga terselesainya Skripsi ini.

Meskipun penulis telah berusaha sebaik mungkin namun penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan-kekurangan, oleh karena itu semua saran yang bersifat membangun, kami harapkan demi perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pembaca.

Malang, Maret 2006

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN .....	iv
HALAMAN DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
ABSTRAKSI.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan dan Identifikasi Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Kegunaan Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Investasi .....	8
a. Pengertian Investasi.....	8

b. Jenis Investasi.....	9
c. Investasi di Pasar Modal .....	10
d. Investasi Pada Sekuritas .....	10
e. Investasi Dalam Saham .....	11
f. Hasil Investasi Saham.....	12
g. Risiko Investasi saham.....	14
h. Strategi Investasi Saham .....	16
2. Pasar Modal .....	18
a. Pengertian Pasar Modal.....	18
b. Peranan Pasar Modal.....	20
c. Fungsi Pasar Modal .....	21
d. Bentuk Pasar Modal .....	22
e. Instrumen Pasar Modal .....	24
f. Pasar Modal Yang Efisien .....	26
g. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal .....	27
h. Lembaga-lembaga Penunjang Pasar Modal .....	29
i. Manfaat Pasar Modal .....	32
3. Portofolio Saham.....	33
a. Pengertian Portofolio.....	33
b. Keuntungan dan Risiko Portofolio .....	34
c. Portofolio Efisien .....	36
d. Portofolio Optimal.....	37

	B. Hasil Penelitian Terdahulu yang Relevan .....	37
BAB III	METODE PENELITIAN.....	40
	A. Definisi Operasional Variabel.....	40
	B. Ruang Lingkup Penelitian .....	40
	C. Lokasi Penelitian.....	40
	D. Sumber Data dan Jenis Data.....	41
	E. Populasi dan Sampel.....	41
	F. Teknik Pengumpulan Data.....	42
	G. Teknik Analisa Data.....	42
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN .....	45
	A. Hasil Penelitian.....	45
	1. Sejarah Singkat Pasar Modal Indonesia.....	45
	2. Sejarah Singkat Bursa Efek Jakarta.....	47
	3. Maksud dan Tujuan Pembentukan Bursa Efek Jakarta.....	50
	4. Manfaat Bursa Efek Jakarta .....	50
	5. Syarat Pencatatan Efek di Bursa Efek Jakarta.....	52
	6. Kegiatan Usaha Bursa Efek Jakarta.....	54
	7. Sistem Perdagangan Efek di Bursa Efek Jakarta.....	54
	8. Informasi Penting yang Diterbitkan Bursa Efek Jakarta .....	55
	9. Sistem Organisasi Bursa Efek Jakarta .....	55
	B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	57

1. Menghitung <i>Expected Return</i> dan Deviasi Standar Masing-masing Saham.....	57
2. Pembentukan Portofolio .....	59
3. Perhitungan <i>Expected Return</i> Portofolio (Portofolio N Saham).....	60
4. Perhitungan Varians Portofolio .....	64
5. Perhitungan Koefisien Korelasi .....	84
6. Pembentukan Portofolio yang Optimal .....	85
C. Pembahasan.....	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	89
A. Kesimpulan .....	89
B. Saran .....	90
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Data <i>Capital Gain (Loss)</i> Periode Januari – Desember 2004 .....	58
2. Return dan Standar Deviasi Saham Individual .....	59
3. Pembentukan Portofolio .....	60
4. Data Koefisien Korelasi .....	85
5. Portofolio Optimal .....	86
6. Pembuktian Portofolio Optimal .....	87

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis.....	15
2. Kombinasi yang Efisien Porfolio N Saham.....	36

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Bagan Struktur Organisasi
- Lampiran 2. Harga Saham dan Return Masing-masing Perusahaan
- Lampiran 3. Perhitungan Covarians 2 Saham dan 6 Saham
- Lampiran 4. Covarians 2 Saham
- Lampiran 5. Covarians 6 Saham

## ABSTRAKSI

Salah satu alat yang dapat digunakan investor adalah alat analisis hasil dan risiko dengan memakai analisis portofolio, yaitu suatu kombinasi atau gabungan dari aktiva. Teori ini berhubungan dengan pemilihan portofolio yang memberikan kemungkinan pendapatan yang tertinggi bagi suatu derajat risiko tertentu atau kemungkinan risiko yang paling rendah bagi setiap tingkat pendapatan tertentu. Pembentukan portofolio pada dasarnya dimaksudkan untuk mengurangi risiko yang ditanggung oleh investor.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis portofolio terhadap saham-saham yang aktif di pasar modal agar risiko dapat diperkecil dan mendapatkan keuntungan yang optimal. Teknik analisis data yang digunakan yaitu menentukan *return* dan standar deviasi masing-masing saham, melakukan pembentukan portofolio, menentukan *return* masing-masing portofolio, mencari covarian 2 pasang saham masing-masing untuk menentukan varian portofolio, mencari varian dengan menggunakan matriks mencari covarian masing-masing portofolio, mencari koefisien korelasi masing-masing portofolio dan menentukan portofolio yang optimal dengan asumsi investor harus rasional dalam menghadapi atau menentukan jual beli saham (portofolio).

Pembentukan portofolio memungkinkan dibuat suatu daftar hasil yang diharapkan dan risiko yang dinamakan himpunan peluang hasil yang diharapkan dan deviasi standar portofolio. Daftar himpunan peluang akan memudahkan bagi investor untuk memilih pasangan portofolio yang optimal, yaitu portofolio yang memberikan tingkat keuntungan di atas rata-rata himpunan portofolio dengan tingkat hasil pengembalian tertentu. Investor dalam menentukan pilihannya tidak semata-mata didasarkan pada hasil pengembalian tertinggi, tetapi juga dipengaruhi oleh sikapnya terhadap risiko. Investor yang bersifat rasional akan lebih memilih portofolio yang menguntungkan. Portofolio yang optimal dalam penelitian ini adalah portofolio yang terdiri dari saham Astra International, Indofood Sukses Makmur, Indah Kiat Pulp & Paper, Kalbe Farma, Palm Asia Corpora dan Semen Cibinong, artinya investor yang akan berinvestasi pada portofolio di atas akan mendapatkan tingkat pengembalian paling maksimal dan risiko yang kecil.



